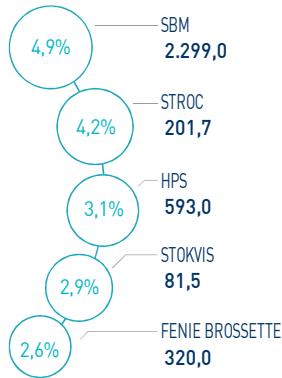


INDICATEURS D'ACTIVITÉ

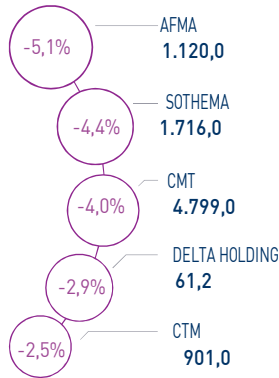
 MASI 18.740 pts	 MSI20 1.378 pts	 CAPI 1.071 MMDH	 VOLUME 239 MDH
↘ Daily -0,02%	↗ Daily 0,16%	↗ Plus haut 1.084	MC 239
↘ YTD -0,57%	↘ YTD -7,21%	↘ Plus bas 921	MB -

PERFORMANCES QUOTIDIENNES

HAUSSES SIGNIFICATIVES



BAISSES SIGNIFICATIVES

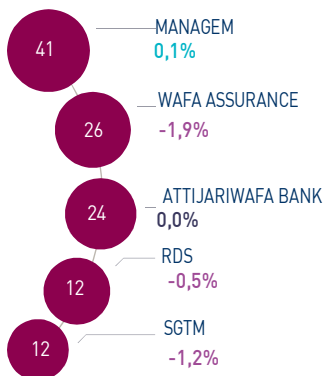


Au terme de la séance d'aujourd'hui, l'indice MASI reste quasi stable -0,02% à 18.740 points.

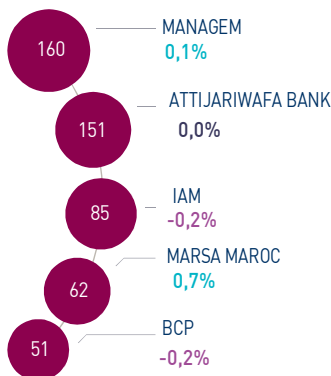
Dans ce contexte, la contre-performance annuelle du marché ressort à -0,57%.

SBM enregistre la plus forte hausse de la séance, soit +4,93%, tandis que AFMA accuse la plus forte baisse, soit une contre-performance de -5,08%.

LES PLUS ACTIVES (MDH)



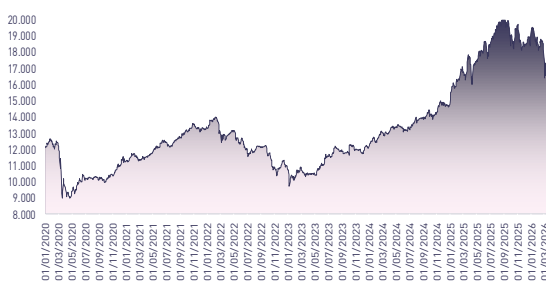
LES PLUS GRANDES CAPI. (MMDH)



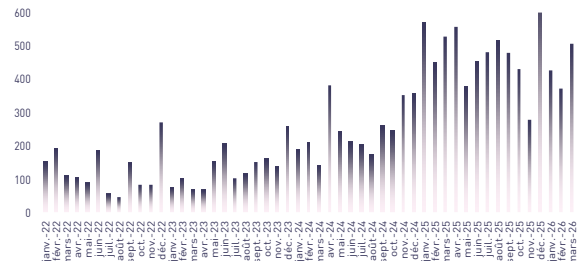
Le marché central affiche un volume de transactions de 239 MDH.

Managem, Wafa Assurance et Attijariwafa bank sont les valeurs les plus actives de cette séance, représentant ainsi 38% du total des échanges.

ÉVOLUTION DE L'INDICE MASI (pts)



VMQ-BASE MENSUELLE (MDH)



PUBLICATIONS ÉCONOMIQUES / FINANCIÈRES

| 16 Avr. | 2026

HCP: La croissance économique du Maroc se serait établie à 5% au T1 2026 et devrait s'établir à 4,7% au T2 sous l'hypothèse de la stabilisation des prix de l'énergie.

| 15 Avr. | 2026

Le taux de croissance de l'économie marocaine devrait atteindre 4,9% en 2026. En 2027, le FMI anticipe une croissance de 4,5%.

| 14 Avr. | 2026

À fin mars 2026, les débarquements de la pêche côtière et artisanale ont reculé de 34% à 89.895 tonnes, avec des revenus en baisse de 3% à 3,1 MMDH.

| 13 Avr. | 2026

Aradei Capital & LabelVie: Lancement d'un programme solaire visant 20 Mwc à terme, avec une première phase de 5 Mwc sur 9 sites en 2026.

Attijari Global Research

Mahat Zerhouni
+212 529 03 68 16
m.zerhouni@attijari.ma

Attijari Intermédiation

Anis Hares
+212 529 03 68 34
Mehdi Benchekroun
+212 529 03 68 14



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

RÉSUMÉ DE LA SÉANCE DU 16/04/2026

16/04/2026	Clôture	Veille	Année	Max 2026	Min 2026	Quantité	P/E 25R ⁽¹⁾	P/B 25R	D/Y 25R
Addoha	35,40	0,31%	-1,61%	36,20	26,00	143.761	31,4	1,5	NC
AFMA	1.120,0	-5,08%	-8,57%	1.289	1.114	1.534	15,3	13,7	5,5%
Afric Industries	350,00	0,00%	3,86%	353,90	330,20	22	12,8	2,1	5,7%
Afriquia Gaz	3.750,0	0,78%	-7,18%	4.250	3.664	38	17,2	3,8	4,7%
Agma	7.199,00	0,00%	13,64%	7.199,00	6.335,00	0	19,5	8,4	4,3%
Akdital	1.239,0	1,14%	5,00%	1.286	980	6.461	35,5	6,0	1,1%
Alliances	445,00	-1,94%	-16,04%	570,00	391,50	5.189	24,4	2,5	0,9%
Aluminium du Maroc	1.805,0	0,00%	0,39%	1.820	1.653	0	12,7	3,1	6,1%
Aradei Capital	418,00	-0,48%	-0,48%	450,00	401,00	2.469	10,2	1,0	5,5%
AtlantaSanad	135,0	-0,66%	-10,00%	152	124	1.085	17,4	3,3	4,4%
Attijariwafa bank	703,00	0,00%	-3,71%	764,50	667,90	34.357	14,2	2,2	3,1%
Auto Hall	77,0	-1,28%	-18,00%	97	75	6.837	38,8	2,7	2,6%
Auto Nejma	4.310,00	0,00%	-0,37%	4.585,00	4.310,00	0	13,6	3,0	4,1%
Balima	215,0	-1,04%	-14,00%	250	205	2	27,4	2,8	NC
BCP	250,60	-0,24%	-13,59%	290,00	240,00	12.988	11,3	1,2	NC
BoA	204,1	0,05%	-9,29%	231	192	2.820	11,8	1,4	2,4%
BMCI	600,00	0,00%	-4,76%	645,00	566,00	150	18,3	1,1	NC
Cartier Saada	31,0	-0,96%	-9,57%	35	27	4.987	43,1	1,1	0,0%
Cash Plus	292,00	-0,34%	-4,89%	317,95	252,00	2.309	29,6	17,3	3,3%
CFG Bank	212,5	0,24%	-13,27%	258	200	41.626	20,1	3,6	1,9%
CIH Bank	374,00	0,86%	-9,88%	413,50	340,00	11.639	10,8	1,2	3,7%
Cimar	1.710,0	-0,41%	-7,57%	1.889	1.600	612	17,6	6,4	3,8%
CMGP Group	381,90	0,50%	3,50%	403,00	330,00	3.114	26,6	2,3	1,7%
CMT	4.799,0	-4,02%	167,95%	5.181	1.730	1.579	41,2	9,0	NC
Colorado	80,00	-1,22%	-6,75%	93,79	80,00	17.040	19,5	3,6	4,4%
Cosumar	189,9	-0,05%	-6,68%	214	150	13.909	25,5	3,2	5,3%
Crédit du Maroc	1.022,00	-0,78%	-1,64%	1.149,00	981,00	1.134	12,9	1,4	4,7%
CTM	901,0	-2,54%	-0,44%	925	752	225	19,7	2,8	2,9%
Dari Couspate	4.199,00	0,00%	-0,02%	4.300,00	4.199,00	0	24,1	3,4	NC
Delattre Levivier Maroc	40,0	0,00%	0,00%	40	40	0	N.S	N.S	NC
Delta Holding	61,21	-2,89%	-20,51%	80,00	53,50	11.382	17,5	2,0	3,3%
Diac Salaf	26,3	0,00%	0,00%	26	26	0	N.S	N.S	0,0%
Disty Technologies	347,00	1,17%	-0,86%	347,95	300,00	1.884	13,4	1,9	5,6%
Disway	750,0	-1,06%	-14,77%	904	725	2.551	16,6	2,1	5,9%
Ennaki	55,99	0,97%	3,69%	55,99	44,90	9.314	8,9	1,6	5,6%
Eqdom	1.330,0	0,00%	2,54%	1.430	1.242	0	22,4	1,5	4,3%
Fenie Brossette	320,00	2,56%	-16,13%	425,00	279,50	3.668	30,7	2,8	0,0%
HPS	593,0	3,13%	6,65%	593	485	17.289	41,4	5,4	1,3%
IAM	96,70	-0,15%	-11,28%	114,40	90,00	57.251	15,0	4,2	4,1%
IB Maroc	63,0	-0,94%	-9,35%	71	52	128	N.S	N.S	0,0%
Immorente	90,90	0,11%	-0,82%	92,50	90,00	7.148	19,7	1,0	6,1%
Involys	148,5	0,34%	-18,41%	205	134	434	N.S	0,6	0,0%
Jet Contractors	2.313,00	-0,09%	-12,72%	2.850,00	2.005,00	467	13,7	5,2	0,9%
Label Vie	4.288,0	-0,28%	-6,78%	4.680	3.600	236	21,4	3,4	2,8%
LafargeHolcim Maroc	1.843,00	1,10%	0,16%	1.877,00	1.500,00	2.003	19,8	3,5	5,2%
Lesieur Cristal	417,0	0,00%	15,83%	425	292	10	N.S	6,8	0,0%
M2M Group	439,95	-0,01%	-5,37%	503,90	397,05	3	40,7	1,9	0,0%
Maghreb Oxygène	383,0	0,00%	-7,47%	413	360	0	20,1	1,0	1,0%
Maghrébail	872,00	-2,02%	-7,53%	945,00	845,00	10	8,2	1,0	6,1%
Managem	13.520,0	0,15%	111,25%	14.100	6.500	3.054	53,4	12,0	0,4%
Maroc Leasing	367,75	0,00%	2,15%	380,90	337,00	0	9,5	0,8	NC
Marsa Maroc	850,2	0,73%	-10,51%	990	702	13.244	39,3	13,7	1,3%
Med Paper	25,50	-1,12%	-3,88%	27,69	21,50	3.364	17,4	2,9	0,0%
Microdata	740,0	-1,99%	-7,47%	847	705	632	17,8	6,7	5,4%
Mutandis	244,00	0,37%	-2,40%	260,00	228,45	641	17,9	1,5	4,3%
Oulmès	1.220,0	0,00%	3,21%	1.257	1.166	0	21,6	3,0	3,3%
Promopharm	1.410,00	0,00%	-6,00%	1.483,00	1.343,00	0	23,5	2,4	2,1%
Rebab	107,0	0,00%	0,71%	113	96	10	13,7	0,7	0,0%
RDS	160,70	-0,50%	-0,19%	179,00	128,70	76.631	N.S	1,0	0,0%
Risma	343,0	0,88%	-7,30%	415	290	6.529	20,3	2,9	2,6%
S2M	585,00	0,00%	0,00%	590,00	513,10	133	14,4	3,5	0,0%
Sanlam Maroc	3.137,0	0,00%	46,59%	3.140	2.037	0	19,1	2,1	3,1%
Salafin	455,00	-0,20%	-14,15%	596,00	450,00	2.690	14,8	1,6	6,6%
Samir	127,8	0,00%	0,00%	128	128	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2.299,00	4,93%	0,39%	2.300,00	1.950,00	462	19,0	4,1	5,5%
SGTM	776,0	-1,16%	-15,19%	950	690	14.768	34,7	13,4	1,5%
SMI	8.650,00	-1,14%	110,98%	8.985,00	4.200,00	714	35,8	8,6	1,7%
SNEP	395,0	-1,00%	-17,71%	505	380	2.286	N.S	2,0	0,0%
Sonosid	2.030,00	1,50%	-8,85%	2.355,00	1.684,00	587	29,1	4,0	2,6%
Sothema	1.716,0	-4,40%	-7,24%	1.875	1.550	307	32,0	6,6	1,9%
SRM	513,50	0,71%	3,33%	515,00	400,00	3	13,7	0,9	0,0%
Stokvis Nord Afrique	81,5	2,92%	-13,30%	108	64	86.242	55,5	N.S	0,0%
Stroc Industrie	201,70	4,24%	-17,67%	276,50	158,00	11.441	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	1.870,0	-0,85%	-11,79%	2.200	1.631	2.075	45,0	6,5	2,0%
TGCC	793,80	0,48%	-12,39%	950,00	676,00	4.412	28,9	11,9	1,9%
TotalEnergies Maroc	1.500,00	0,47%	-14,04%	1.769,00	1.471,00	950	15,8	5,2	NC
UNIMER	165,0	0,00%	3,13%	165	151	0	N.S	2,0	0,0%
Vicenne	430,00	-1,15%	-4,42%	480,00	365,00	1.281	30,6	8,1	2,0%
Wafa Assurance	5.001,0	-1,94%	4,10%	5.335	4.558	5.069	17,1	1,2	3,0%
Zellidja	235,00	0,00%	15,17%	248,00	200,00	0	6,1	1,7	0,0%
MASI	18.739,5	-0,02%	-0,57%	19.555,0	16.399,3	-	21,0	6,0	2,5%

⁽¹⁾ : Le multiple P/E est calculé sur la base des résultats affichés 2025 à l'exception de Maroc Telecom dont le P/E est calculé sur la base du RNPQ ajusté (Hors rétrocession de 2 MMDH)



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2025

En MDH	Chiffre d'Affaires/PNB			Résultat d'Exploitation			Résultat Net (Part du Groupe)		
	S1 2025	S1 2024	Var	S1 2025	S1 2024	Var	S1 2025	S1 2024	Var
Tel									
Maroc Telecom	18.041	18.260	-1,2%	5.961	5.935	0,4%	2.959	2.943	0,5%
Cosumar	5.362	4.983	7,6%	656	685	-4,2%	387	412	-5,9%
SBM	1.181	1.115	5,9%	137	119	15,5%	87	75	16,8%
Agro-alimentaire									
Lesieur Cristal	2.824	2.711	4,2%	44	131	-66,4%	12	79	-84,8%
Mutandis	902	965	-6,6%	101	104	-2,7%	68	107	-36,4%
Dari Couspate	377	400	-5,8%	34	32	6,1%	26	23	12,9%
Oulmès	1.521	1.370	11,0%	106	90	17,8%	32	24	33,4%
Unimer	392	570	-31,2%	-10	-2	-8 MDH	-64	-53	-11 MDH
Banques									
Attijariwafa bank	17.696	17.023	4,0%	10.055	8.784	14,5%	5.879	4.906	19,8%
Bank Of Africa	10.349	9.572	8,1%	4.408	3.611	22,1%	2.251	1.942	15,9%
BCP	13.912	12.838	8,4%	5.546	4.565	21,5%	2.916	2.584	12,8%
CFG Bank	600	424	41,4%	278	140	98,3%	181	109	65,7%
Crédit du Maroc	1.775	1.606	10,5%	836	712	17,4%	445	391	13,9%
CIH Bank	2.748	2.333	17,8%	994	788	26,1%	615	442	39,2%
BMCI	1.989	1.887	5,4%	399	380	5,0%	223	211	5,6%
Assurance									
SANLAM Maroc	3.430	3.535	-3,0%	209	271	-23,0%	169	245	-31,0%
Wafa Assurance	6.619	6.145	7,7%	744	535	39,0%	590	484	21,9%
AtlantaSanad	3.663	3.096	18,3%	302	305	-1,0%	276	250	10,5%
AFMA	178	159	11,6%	76	71	7,6%	51	46	10,8%
Agma Lahlou-Tazi	96	88	9,8%	52	49	7,2%	38	36	7,9%
Industrie									
SGTM	7.117	4.165	70,9%	992	480	106,7%	739	334	121,1%
TGCC	5.071	3.543	43,1%	978	409	139,3%	417	259	60,6%
Delta Holding	1.333	1.375	-3,0%	193	170	13,7%	125	142	-11,9%
SNEP	360	256	40,4%	-82	-35	-48 MDH	-91	-32	-59 MDH
Sonasid	3.054	2.437	25,3%	182	52	+130 MDH	97	21	+76 MDH
Colorado	289	282	2,6%	54	34	58,3%	27	21	28,1%
Aluminium du Maroc	650	605	7,4%	63	59	6,8%	31	23	34,3%
Jet Contractors	1.460	1.380	5,8%	271	197	37,5%	126	89	41,3%
LafargeHolcim Maroc	4.159	3.691	12,7%	1.747	1.460	19,6%	918	756	21,3%
CM									
Ciments du Maroc	2.203	1.999	10,2%	815	661	23,2%	601	433	38,8%
Alliances	1.333	1.209	10,3%	320	243	31,7%	210	165	27,7%
Immob.									
RDS	162	174	-6,9%	36	7	+29 MDH	6	-13	+19 MDH
Addoha	1.297	1.688	-23,1%	168	319	-47,3%	263	186	41,9%
Energie									
Taq Morocco	5.379	5.651	-4,8%	1.254	1.417	-11,5%	437	526	-17,0%
TotalEnergies Marketing Maroc	7.486	8.436	-11,3%	570	604	-5,7%	324	406	-20,1%
Africa Gaz	4.701	4.253	10,5%	568	551	3,1%	368	353	4,4%
Dist									
Label Vie	8.728	7.783	12,1%	323	304	6,1%	270	259	4,1%
Auto									
Auto Hall	2.678	2.432	10,1%	135	131	2,8%	47	19	145,1%
Auto Nejma	1.832	1.319	38,9%	237	155	53,1%	147	81	80,5%
Boi									
Marsa Maroc	2.842	2.482	14,5%	1.289	1.074	20,0%	773	626	23,5%
Autr									
CMGP	1.121	1.117	0,4%	147	158	-6,7%	97	94	2,6%
Mines									
Managem	4.422	4.408	0,3%	738	671	10,0%	381	259	47,1%
CMT	342	281	21,9%	199	144	38,4%	75	93	-19,9%
SMI	628	571	10,0%	187	156	19,8%	108	116	-7,0%
NTI									
Disway	952	842	13,0%	58	47	22,6%	50	35	44,3%
Disty Technologies	279	247	13,0%	17	15	12,3%	13	10	24,3%
HPS	616	553	11,3%	36	75	-51,7%	-47	40	-87 MDH
Microdata	504	555	-9,2%	71	81	-12,4%	49	61	-19,8%
S2M	149	148	0,8%	25	10	144,9%	11	7	65,6%
Involys	22	20	8,1%	4	2	77,4%	3	1	+2 MDH
M2M Group	61	55	11,1%	2	9	-71,8%	0	6	-7 MDH
Financement									
Maghrebail	215	197	9,4%	133	119	12,0%	71	68	5,4%
Maroc Leasing	171	127	35,0%	99	73	34,7%	53	42	24,5%
Salafin	191	186	2,8%	84	75	12,7%	47	42	12,0%
Eqdom	301	278	8,1%	110	92	19,9%	63	62	1,9%
Cash Plus	415	370	12,1%	228	171	33,3%	127	89	43,5%
Risma	653	597	9,4%	172	116	48,3%	117	75	56,0%
Sothema	1.549	1.328	16,7%	307	242	26,6%	194	164	18,3%
Aradei Capital	308	298	3,5%	202	183	10,7%	99	76	29,8%
Akdital	2.093	1.249	67,7%	326	205	58,4%	194	113	71,9%
Ennaki Automobiles	1.099	1.086	1,1%	130	102	27,4%	173	165	5,2%
Promopharm	464	434	7,0%	42	44	-6,3%	26	24	8,4%
CTM	759	360	110,4%	-55	0	-56 MDH	12	12	0,0%
Autres									
Vicenne	527	366	43,7%	125	76	63,8%	83	46	79,0%
Maghreb Oxygène	154	149	3,7%	5	3	47,7%	9	8	13,5%
Immoyente Invest	41	38	7,9%	29	24	20,0%	22	17	29,3%
Afric Industries	21	20	7,4%	5	4	28,8%	3	2	35,1%
Med Paper	42	49	-13,6%	2	6	-71,6%	2	4	-58,6%
Fenie Brossette	374	343	8,9%	18	12	49,0%	8	8	6,0%
Stokvis Nord Afrique	108	69	56,8%	20	-14	+34 MDH	0	-24	+24 MDH
SRM	151	141	7,1%	4	-8	+12 MDH	1	-11	+12 MDH
Stroc Industrie	142	49	189,1%	31	-2	+34 MDH	15	-7	+23 MDH





CASABLANCA CLOSING

EQUITY

TABLEAU DES DIVIDENDES 2025

Valeur	DPA 2025	DPA 2024	Var	Date d'AGO	Date de détachement	Date de paiement
Addoha	NC	0,5	-			
AFMA	62	60	3,3%			
Afric Industries	20	22	-9,1%	12/05/2026		30/06/2026
Afrikaia Gaz	175	175	0,0%	06/03/2026	24/03/2026	02/04/2026
Agma	310	300	3,3%			
Akdital	14	10	40,0%			
Alliances	4,0	3,6	11,1%			
Aluminium du Maroc	110	100	10,0%			
Aradei Capital	23	22	4,5%			
AtlantaSanad	5,9	5,8	1,7%			
Attijariwafa bank	22	19	15,8%			
Auto Hall	2	2	0,0%	30/04/2026		
Auto Nejma	176	120	46,7%	15/04/2026		11/05/2026
Balima	NC	5,5	-			
BCP	NC	10,5	-			
Bank of Africa	5	5	0,0%			
BMCI	NC	18	-			
Cartier Saada	0	0	-			
Cash Plus	9,73	8,89	9,4%	28/04/2026		
Crédit du Maroc	48,0	41,7	15,1%	27/04/2026		
CFG Bank	4	3,3	21,2%			
CIH Bank	14	14	0,0%			
Cimar	65	60	8,3%			
CMGP	6,5	6,3	3,2%			
CMT	NC	0	-			
Colorado	3,5	2,6	34,6%	15/05/2026		
Cosumar	10	10	0,0%			
CTM	26	25	4,0%			
Dari Couspate	NC	140	-			
Delta Holding	2	2,25	-11,1%	12/05/2026		
Disty Technologies	20	16,5	18,2%			
Disway	44	40	10,0%			
Delattre Levivier Maroc	0	0	-			
Ennaki Automobiles	3,156	2,380	32,6%	29/04/2026		
Eqdom	57	0	-			
Fenie Brossette	0	0	-			
HPS	8	7	14,3%			
IB Maroc	0	0	-			
Immorrente	1	1	5,8%	01/04/2026	22/04/2026	04/05/2026
	2,5	2,2				03/07/2026
	2	1				
		1				
Involys	0	0	-			
Jet Contractors	20	15	33,3%			
Label Vie	120	110,57	8,5%			
LafargeHolcim Maroc	96	70	37,1%			
Lesieur Cristal	0	3	-100,0%	15/05/2026		
M2M Group	0	0	-			
Maghreb Oxygène	4	4	0,0%	06/03/2026	24/03/2026	08/04/2026
Maghrébaïl	53	53	0,0%	13/05/2026		
Managem	55	40	37,5%			
Maroc Leasing	NC	14	-			
Maroc Telecom	4	1,43	179,7%	26/03/2026		
Marsa Maroc	11	9,5	15,8%			
Med Paper	0	0	-			
Microdata	40	40	0,0%			
Mutandis	10,5	10,5	0,0%			
TGCC	15,0	11,5	30,4%			
Oulmès	40,15	23	74,6%	12/05/2026		09/06/2026
Promopharm	30	0	-			
RDS	0	0	-			
Rebab Company	0	0	-			
Risma	9	7	28,6%			
S2M	0	0	-			
SANLAM Maroc	98	81	21,0%	24/04/2026		
Salafin	30	14,75	0,0%	14/05/2026		12/06/2026
		14,75 [Div exceptionnel]				
SBM	107	100	27,0%	13/05/2026		18/06/2026
	20 [Div exceptionnel]					
SGTM	12	8,3	44,6%			
SMI	150	80	87,5%			
SNEP	0	0	-			
Sonasis	52	39	33,3%			
Sothema	33	28	17,9%			
SRM	0	0	-			
Stokvis	0	0	-			
Stroc Industrie	0	0	-			
Taqa Morocco	38	37	2,7%			
Vicenne	8,44	4,87	73,3%			
TotalEnergies Marketing Maroc	NC	113	-			
		67 [Div exceptionnel]				
Unimer	0	0	-	14/05/2026		
Wafa Assurance	150	140	7,1%	19/05/2026		
Zellidja	0	0	-			

Attijari Global Research

Mahat Zerhouni
+212 529 03 68 16
m.zerhouni@attijari.ma

Attijari Intermédiation

Anis Hares
+212 529 03 68 34
Mehdi Benchekroun
+212 529 03 68 14



Attijari
Global Research